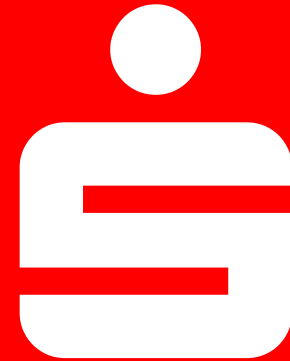




Kapitalmarktausblick 2026

Webinar

19. Februar 2026 | Start: 17:00 Uhr



Organisatorisches zu Beginn:

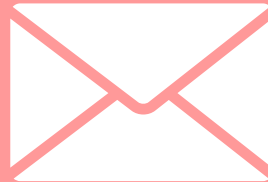
Zur Mediathek:



sls-direkt.de/webinare

REC

Das Webinar wird
aufgezeichnet.



Die Präsentation &
Aufzeichnung
erhalten Sie später
per E-Mail.



Am Ende der
Konferenz erwartet
Sie eine Frage-
Antwort-Runde.

Heute zu Gast:

Joachim Schallmayer

*Leiter Kapitalmärkte & Strategie
Makro Research DekaBank*

Joachim Schallmayer ist Leiter Kapitalmärkte und Strategie der DekaBank in Frankfurt am Main.

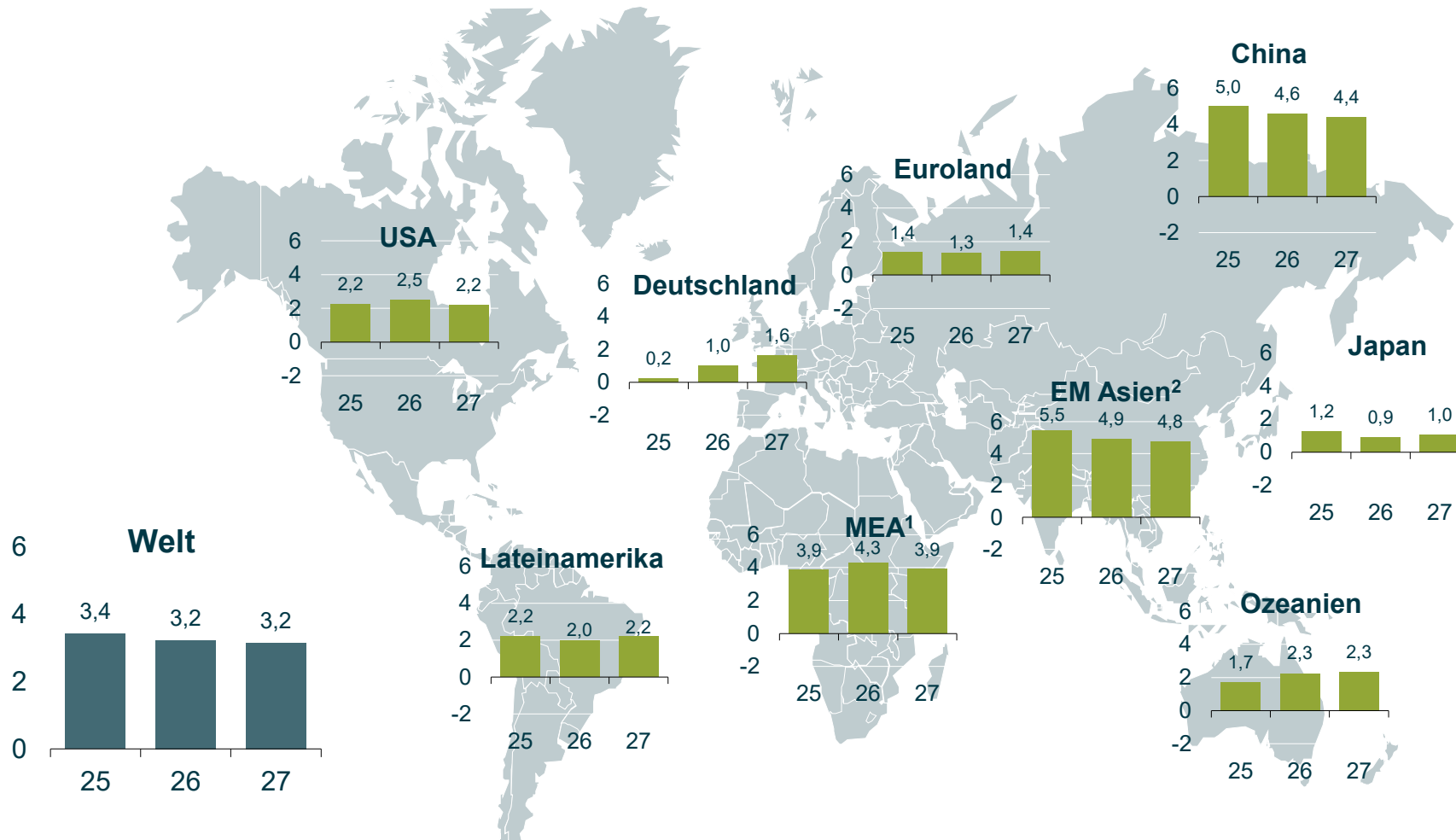
Nach dem Studium der Betriebswirtschaftslehre und Prüfung zum Chartered Financial Analyst startete er 2001 als Portfoliomanager im Fonds-Geschäft der Deka Investment. Dort war er über 10 Jahre verantwortlicher Manager verschiedener Publikums- und Spezialfonds und leitete dabei über mehrere Jahre das europäische und deutsche Aktienfondsmanagement.



...bleiben die Kapitalmärkte zu recht gelassen?



1/ Robuste Weltwirtschaft

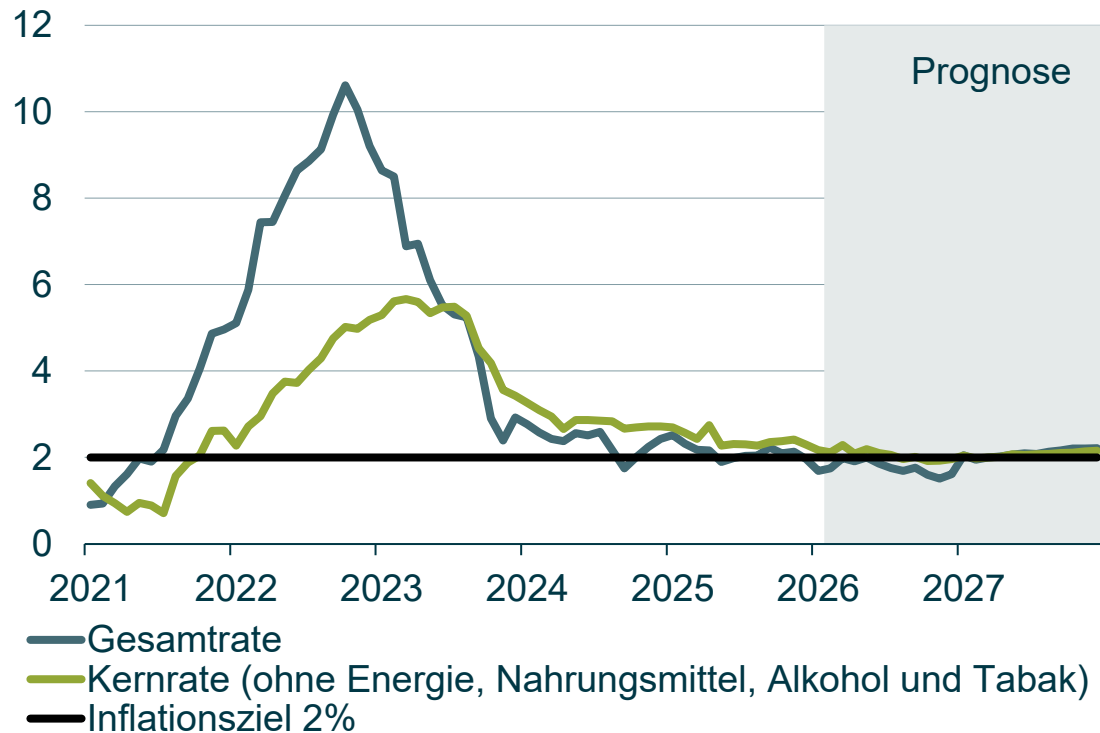


Stand: 08.02.2026. Quellen: nationale Statistikämter, eigene Berechnungen DekaBank, Prognosen DekaBank. Wachstum des Bruttoinlandsprodukts in der jeweiligen Region (% ggü. Vorjahr). 1) Naher Osten und Afrika. 2) EM Asien ohne Japan.

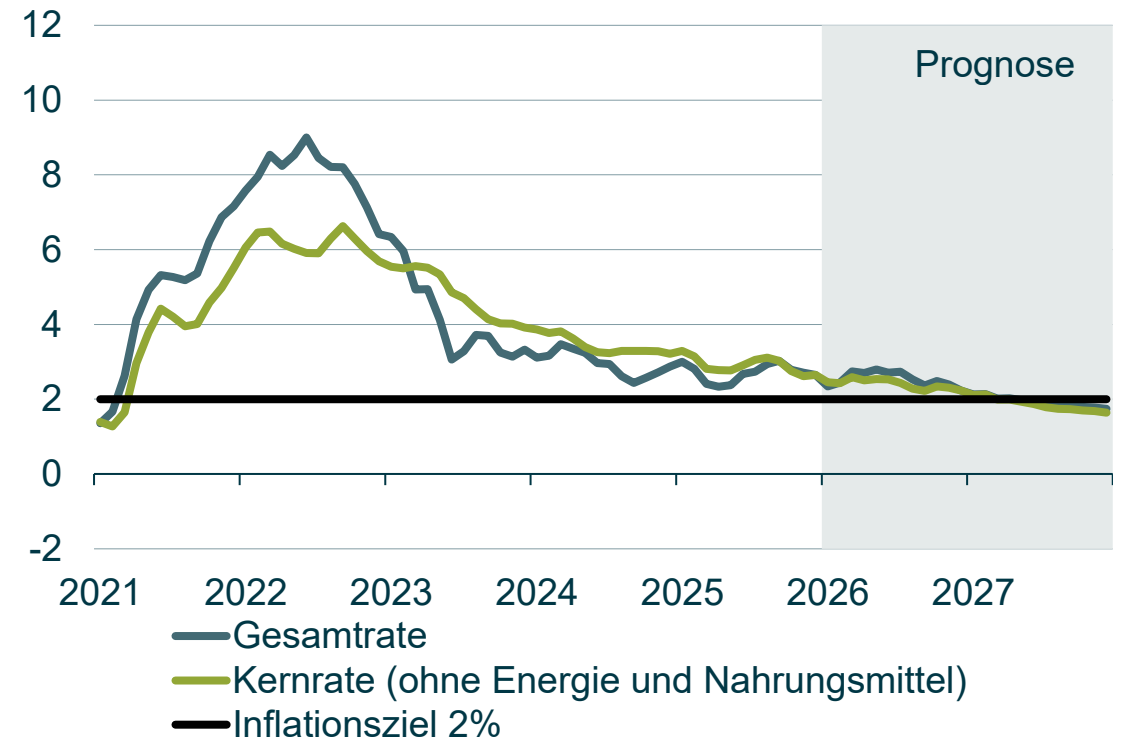
Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt.

2/ Stabil niedrige Inflation

Euroland (HVPI, % ggü. Vorjahr)



USA (Verbraucherpreisindex, % ggü. Vorjahr)

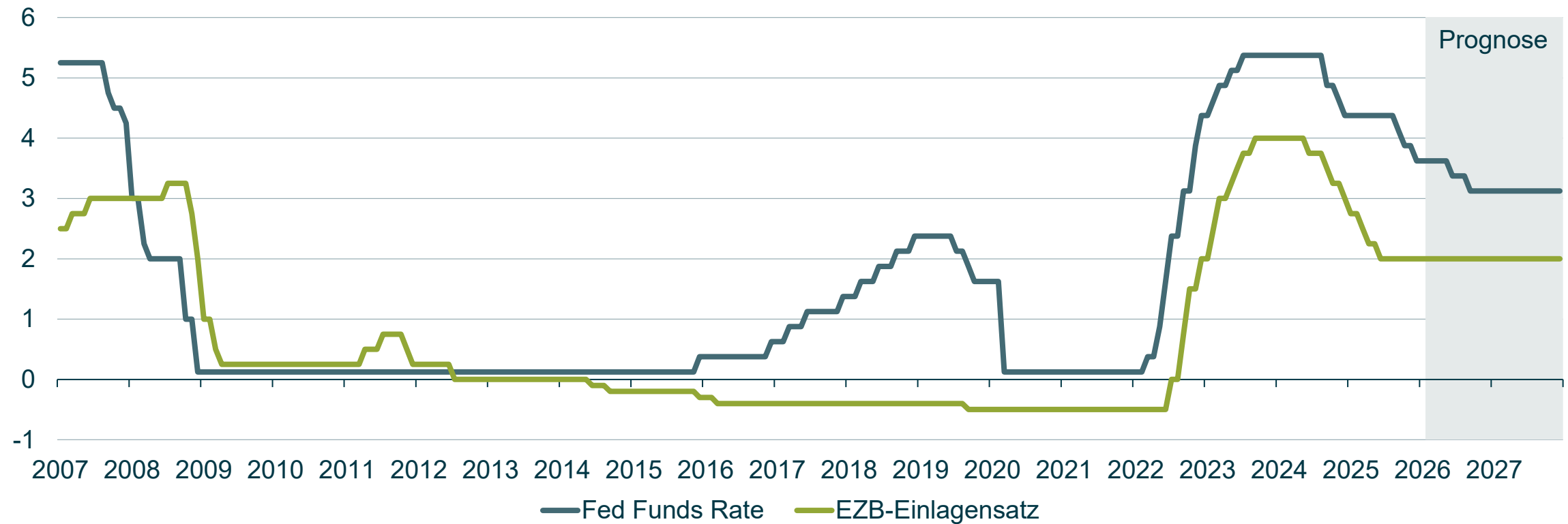


Stand: 09.02.2026. Quellen: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Prognose DekaBank. Es wird der harmonisierte Verbraucherpreisindex HVPI für Euroland dargestellt. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt.

3/ Stabil niedrige oder sinkende Leitzinsen



Leitzinsen Euroland und USA (in % p.a.)



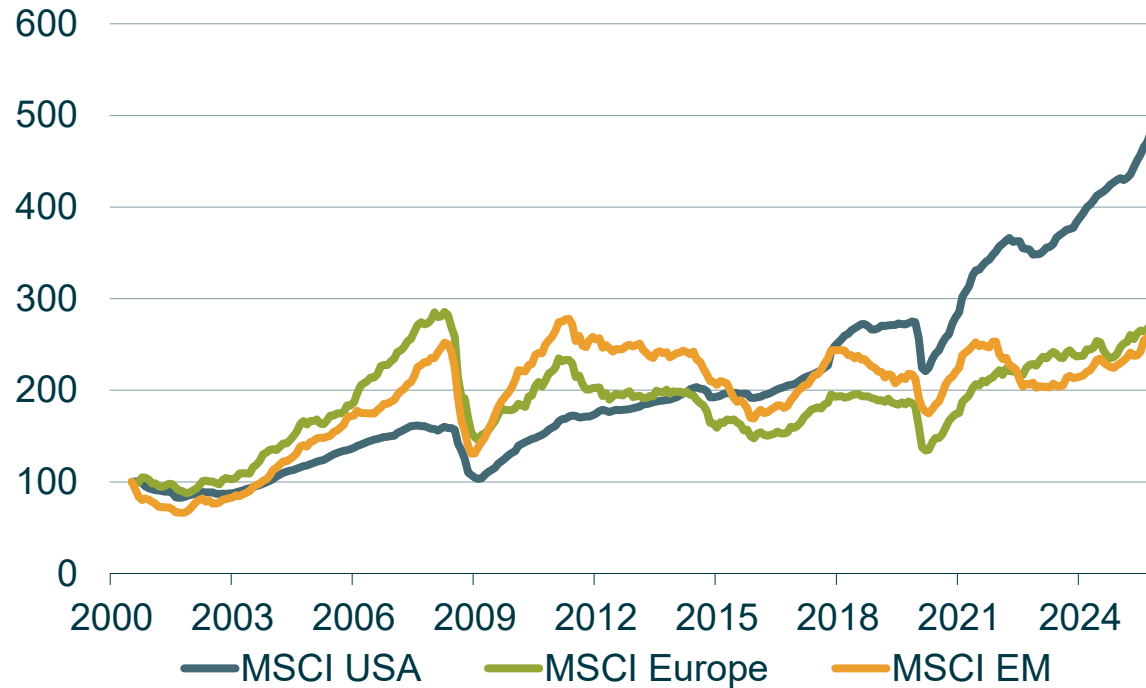
Stand: 08.02.2026. Quellen: EZB, Fed, Prognose DekaBank.

Die enthaltenen Meinungsansagen geben die aktuelle Einschätzung der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt.

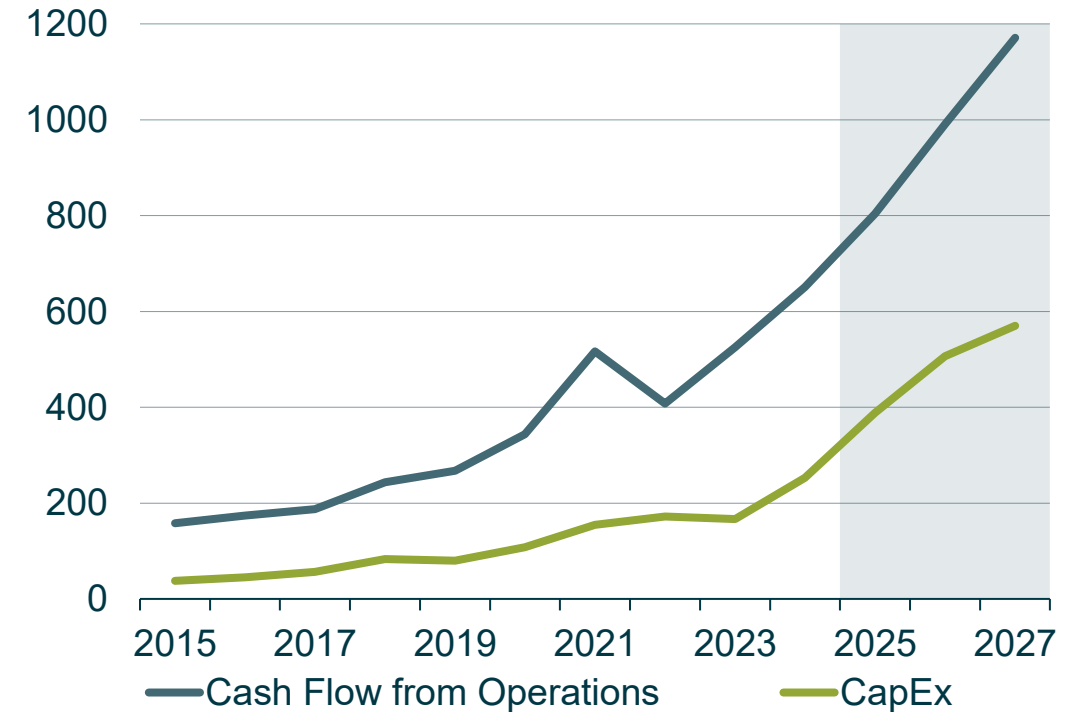
4/ Wachsende Unternehmensgewinne KI-Blase? Eher Boom!



Entwicklung Unternehmensgewinne (Jahr 2000 = 100)



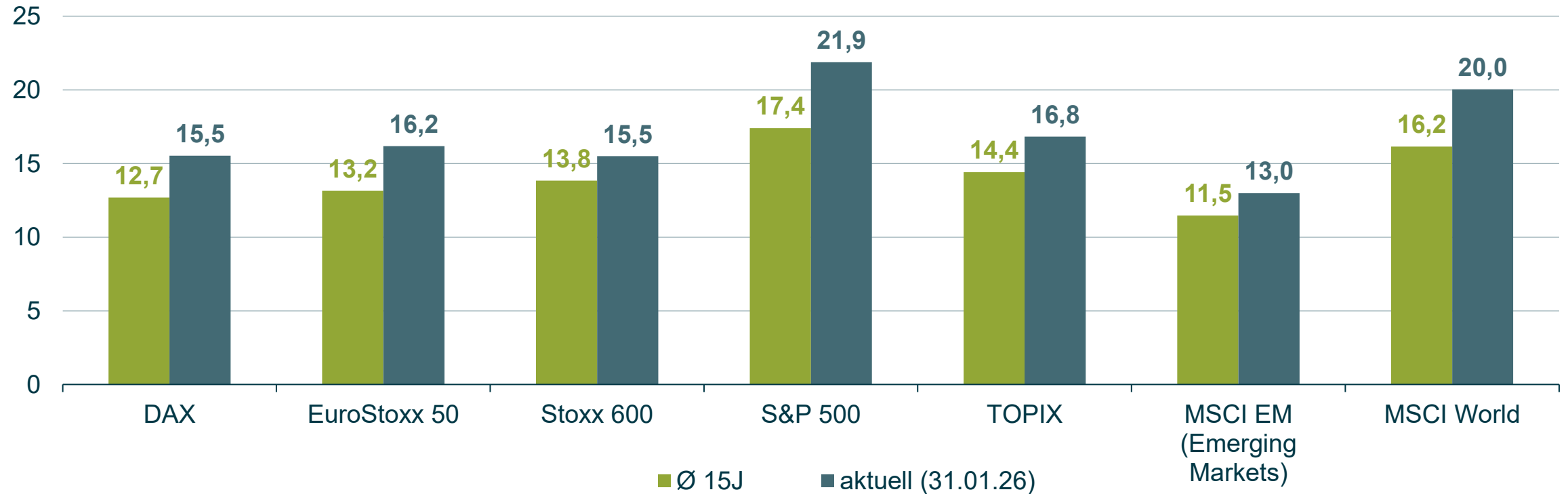
Mag7: Cash Flow und CapEx (Mrd. USD)



Quellen: Bloomberg, Federal Reserve (Flow of Funds), Macrobond, eigene Berechnungen, DekaBank
Stand: 02.01.2026

5/ Hohe aber keine besorgniserregenden Bewertungen Aktuelle und historische Bewertungen wichtiger Aktienmärkte

Kurs-Gewinn-Verhältnis*



Quellen: Bloomberg, DekaBank. Stand: 31.01.2026. *Aggregierte Gewinnschätzungen rollierend über die kommenden 12 Monate in Indexpunkten; Konsensusdaten von Bloomberg. Bitte beachten Sie die Hinweise zu den verwendeten Indizes am Ende der Präsentation (Lizenzdisclaimer).

Bitte beachten Sie: Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Eine Welt voller Chancen!

... trotz einer Reihe von Risiken und Umbrüchen

Finanzmärkte konstruktiv
Keine Nullzinswelt mehr Arbeitsmärkte nahe Vollbeschäftigung
Weltwirtschaft robust KI boomt
Neue Handelspartnerschaften **Fiskalpakete schieben**
Aktienmärkte mit Höchstständen
Tragbare US-Zölle **Inflation unter Kontrolle**
Unternehmen anpassungsfähig Geldpolitik stützt
Realeinkommen steigen



Weltwirtschaft passt sich neuer Geoökonomie an

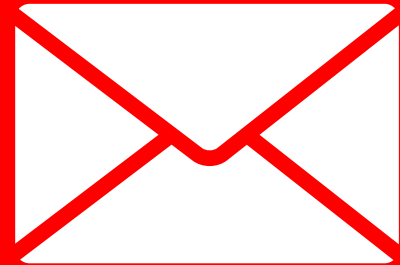
**Zinsen global moderat rückläufig
Anleiherenditen schlagen Inflationsrate**

**Langfristiger Aufwärtstrend am Aktienmarkt hält
Gute Streuung von Anlagethemen und Regionen**

Noch Fragen?



Per Chat



Per E-Mail

an fragen@sls-direkt.de

Vielen Dank.

Für weitere Fragen:

**Kontaktieren Sie uns gerne persönlich –
wir freuen uns über Ihren Anruf oder Ihre Nachricht!**

Telefon/ WhatsApp:

+49 6182 9250

E-Mail:

fragen@sls-direkt.de

Rechtlicher Hinweis:

Diese Unterlage ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Inhalte. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Unterlage getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Sie ersetzen keine (Rechts- und/oder Steuer-)Beratung.

***Sparkasse Langen-Seligenstadt, Frankfurter Str. 137,
63500 Seligenstadt***

Stand: Januar 2024